

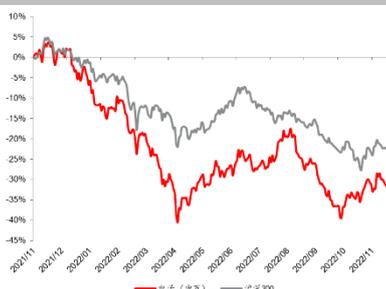
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位 3641.41
52周最高 5601.73
52周最低 3165.23

行业相对指数表现



资料来源：Wind，中邮证券研究所

研究所

分析师：王达婷
SAC 登记编号：S1340522090006
Email: wangdating@cnpsec.com

近期研究报告

《IC 设计原厂存货水位如何?》
20221120

《看好 IC 设计板块底部复苏机会》
20221116

《行业库存有望在 2H22 恢复到健康水平，板块或将迎较好配置时点》
20221016

《美加大对半导体出口限制，看好国产替代逻辑主线》20221008

《汽车半导体：电动智能化叠加国产化，看好汽车半导体投资机会》
20221006

行业周报

赛灵思 FPGA 涨价交期拉长，关注国产 FPGA 机会

● **赛灵思 FPGA 涨价交期拉长，未来较长时间仍将供需紧张**

11月22日,AMD 向供应链客户发送内部函件,宣布将对旗下 Xilinx 赛灵思品牌的 FPGA 产品进行涨价。由于疫情冲击、供需紧张、成本上涨,2023年1月9日起,Spartan 6 系列涨价 25%,Versal 系列不涨价,赛灵思其他产品全部涨价 8%。

AMD 还给出赛灵思不同产品的交货周期,其中 16nm UltraScale+ 系列、20nm UltraScale 系列、28nm 7 系列都需要 20 周,预计 16nm UltraScale+ 系列要到 2023 年第二季度末才能缓解,20nm UltraScale 系列和 28nm 7 系列要到 2023 年第三季度才能缓解。45nm Spartan 6 系列维持当前状态值,7nm Versal 系列和其他产品维持标准交货周期。

● **半导体设备招投标数据**

本周新增中标情况:北方华创中标低压化学气相沉积设备 1 套、氧化扩散炉 1 套、等离子体刻蚀机设备(氮化物)1 套、等离子体刻蚀机设备(介质)1 套、等离子体刻蚀机设备(深硅)1 套;华海清科中标 12 英寸晶圆化学机械抛光机 1 台。

● **重要资讯**

本周中芯集成、慧智微、新相微科创板 IPO 过会。IC insights 预计 2023 年全球半导体资本开支下降 19%。

● **投资建议**

AMD 上调除 7nm 以外赛灵思全线 FPGA 产品的价格,一方面是由于成本的上涨,但也显示下游需求旺盛。从其给出的 FPGA 产品的交期也可以看出,FPGA 产品市场在未来较长时间内将呈现供需紧张的态势。FPGA 产品市场集中度较高,赛灵思市占率超过 30%,排名第一,其 FPGA 产品价格上涨和交付交期拉长,将有助于国产 FPGA 厂商加速国产替代。标的方面建议关注:复旦微电*、安路科技-U*、紫光国微*。(注:标*个股暂未覆盖)

● **风险提示**

半导体行业景气度持续下行;终端需求持续低迷;疫情给供应链造成的不确定性。

目录

1 赛灵思 FPGA 涨价交期拉长，关注国产 FPGA 机会	4
2 半导体设备招投标数据	6
3 国内半导体行业动态	7
4 海外半导体行业动态	9
5 行业数据更新	11
5.1 半导体景气数据跟踪	11
5.2 终端数据跟踪	12
5.3 台股月度营收数据	13
附录：本周行情回顾	15
6 风险提示	18

图表目录

图表 1：2019-2021 财年赛灵思 FPGA 收入结构（按制程）	4
图表 2：2019-2021 财年赛灵思 FPGA 收入结构（按下游应用）	5
图表 3：11 月半导体设备中标数据	6
图表 4：全球半导体月销售额	11
图表 5：日本半导体制造设备月出货额	11
图表 6：DRAM 现货价格走势（美元）	11
图表 7：NAND 现货均价走势（美元）	11
图表 8：CIS 价格走势（美元）	12
图表 9：液晶面板价格走势（美元/片）	12
图表 10：国内智能手机月度出货量及同比	12
图表 11：全球智能手机季度出货量及同比	12
图表 12：国内新能源车月度产量及同比	12
图表 13：iPhone 季度出货量	12
图表 14：环球晶圆月度营收数据	13
图表 15：台积电月度营收数据	13
图表 16：联电月度营收数据	13
图表 17：世界先进月度营收数据	14
图表 18：日月光投控月度营收数据	14
图表 19：联发科月度营收数据	14
图表 20：联咏月度营收数据	14

图表 21: 瑞昱月度营收数据	14
图表 22: 稳懋月度营收数据	14
图表 23: 华邦电月度营收数据	15
图表 24: 旺宏月度营收数据	15
图表 25: SW 一级行业涨跌幅	15
图表 26: 半导体子行业涨跌幅	15
图表 27: SW 电子、半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅	16
图表 28: 本周 A 股半导体行业涨跌幅排名前十 (21/11-25/11)	16
图表 29: 台湾半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅	17
图表 30: 费城半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅	17
图表 31: 台股半导体行业涨跌幅排名前十 (21/11-25/11)	17
图表 32: 美股半导体板块涨跌幅排名前十 (21/11-25/11)	18

1 赛灵思 FPGA 涨价交期拉长，关注国产 FPGA 机会

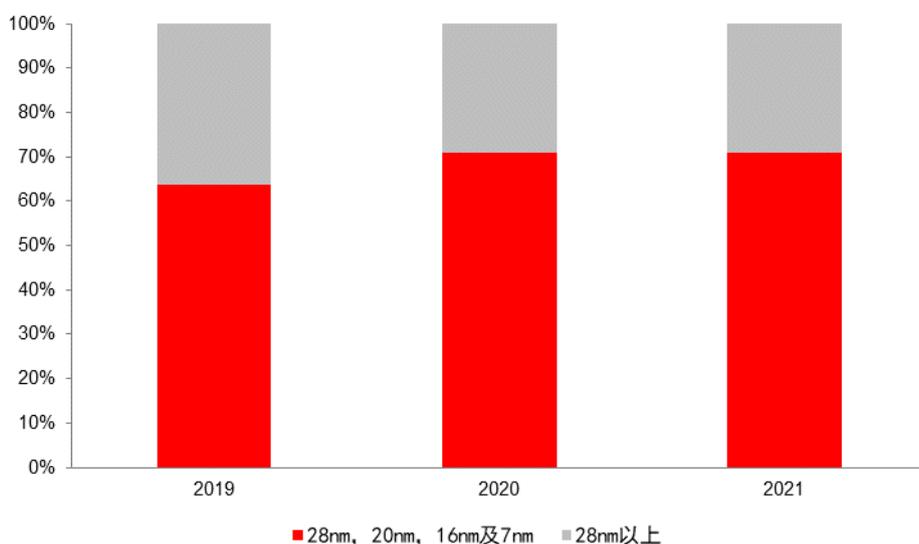
11月22日，AMD向供应链客户发送内部函件，宣布将对旗下Xilinx赛灵思品牌的FPGA产品进行涨价。

AMD表示，由于疫情冲击、供需紧张、成本上涨，2023年1月9日起，Spartan 6系列涨价25%，Versal系列不涨价，赛灵思其他产品全部涨价8%。

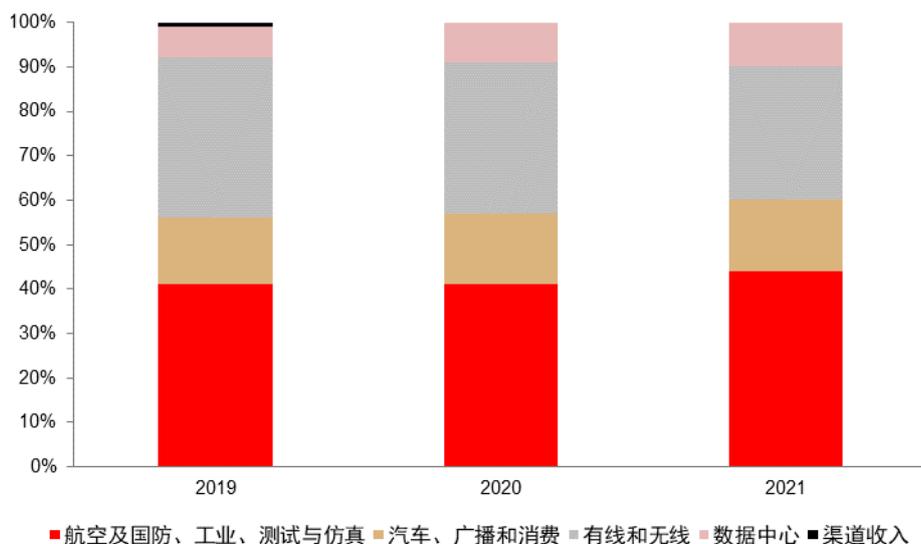
AMD还给出了赛灵思不同产品的交货周期，其中16nm UltraScale+系列、20nm UltraScale系列、28nm 7系列都需要20周，预计16nm UltraScale+系列要到2023年第二季度末才能缓解，20nm UltraScale系列和28nm 7系列要到2023年第三季度才能缓解。45nm Spartan 6系列维持当前状态值，7nm Versal系列和其他产品维持标准交货周期。

赛灵思的收入结构看，16nm UltraScale+系列、20nm UltraScale系列、28nm 7系列产品收入占比超过70%，28nm以上制程的产品收入占比接近30%。从下游应用市场看，来自航空及国防、工业、测试与仿真的收入占比超过40%，来自有线和无线的收入占比为30%，汽车、广播和消费市场收入占比16%，数据中心收入占比10%。

图表 1：2019-2021 财年赛灵思 FPGA 收入结构（按制程）



资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 2：2019-2021 财年赛灵思 FPGA 收入结构（按下游应用）


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

FPGA 芯片行业市场集中度较高。根据 Frost&Sullivan 统计，中国市场以出货量口径统计，2019 年市场份额排名前三的供应商合计占据 85.2% 的市场份额。其中，Xilinx、Intel (Altera) 和 Lattice 分别以 5200 万颗、3600 万颗和 3300 万颗的出货量位列市场前三位，市场占有率达到 36.6%、25.3% 和 23.2%。

我们观点：此次，AMD 上调除 7nm 以外赛灵思全线 FPGA 产品的价格，一方面是由于成本的上涨，但也显示下游需求旺盛。从其给出的 FPGA 产品的交期也可以看出，FPGA 产品市场在未来较长时间内将呈现供需紧张的态势。FPGA 产品市场集中度较高，赛灵思市占率超过 30%，排名第一，其 FPGA 产品价格上涨和交付交期拉长，将有助于国产 FPGA 厂商加速国产替代。标的方面建议关注：复旦微电*、安路科技-U*、紫光国微*。（注：标*个股暂未覆盖）

2 半导体设备招投标数据

图表 3：11 月半导体设备中标数据

中标机构	设备类型	台数
北方华创	干法刻蚀机	1
	固化炉	1
	低压化学气相沉积设备	1
	氧化扩散炉	1
	等离子体刻蚀机设备（氮化物）	1
	等离子体刻蚀机设备（介质）	1
	等离子体刻蚀机设备（深硅）	1
华海清科	12 英寸晶圆化学机械抛光机	1
芯源微	涂布机	1
	显影机	1
	去胶机	1
	金属刻蚀机	1
	晶圆清洗机	1
Beneq Oy	原子层沉积薄膜设备	1
KLA	层抵抗测定设备	1
	自动外观检测设备	1
	光掩模中高端缺陷检测设备	1
Tokyo Electron	光掩模套准误差量测设备	1
	常压高温氧化炉	1
	低压氮化硅扩散炉	1
	常压栅氧化炉管	1
	接触孔刻蚀设备	2

资料来源：中国采招网，中邮证券研究所

3 国内半导体行业动态

【中芯集成 IPO 过会】

11月25日，国内领先的特色工艺晶圆代工企业绍兴中芯集成电路制造股份有限公司（中芯集成）科创板 IPO 过会。

中芯集成成立于2018年，主要从事 MEMS 和功率器件等领域的晶圆代工及模组封测业务，为客户提供一站式系统代工解决方案，其工艺平台涵盖超高压、车载、先进工业控制和消费类功率器件及模组，以及车载、工业、消费类传感器，应用领域覆盖智能电网、新能源汽车、风力发电、光伏储能、消费电子、5G 通信、物联网、家用电器等行业。

中芯集成此次 IPO 拟募资 125 亿元，其中 66.6 亿元用于二期晶圆制造项目；15 亿元用于 MEMS 和功率器件芯片制造及封装测试生产基地技术改造项目；43.4 亿元用于补充流动资金，以推动产品结构升级和拓展产品种类，进一步提高市场占有率、盈利能力以及可持续发展能力，扩大竞争优势。（来源：上交所网站）

【慧智微 IPO 过会】

11月22日，射频前端芯片设计公司广州慧智微电子股份有限公司科创板 IPO 过会。

慧智微成立于2011年，是一家为智能手机、物联网等领域提供射频前端的芯片设计公司，主营业务为射频前端芯片及模组的研发、设计和销售。公司具备全套射频前端芯片设计能力和集成化模组研发能力，技术体系以功率放大器（PA）的设计能力为核心，兼具低噪声放大器（LNA）、射频开关（Switch）、集成无源器件滤波器（IPD Filter）等射频器件的设计能力，产品系列覆盖的通信频段需求包括 2G、3G、4G、3GHz 以下的 5G 重耕频段、3GHz~6GHz 的 5G 新频段等，可为客户提供无线通信射频前端发射模组、接收模组等，其产品应用于三星、OPPO、vivo、荣耀等国内外智能手机品牌机型，并进入闻泰科技、华勤通讯等一线移动终端设备 ODM 厂商和移远通信、广和通、日海智能等头部无线通信模组厂商。

慧智微此次 IPO 拟募资 15.04 亿元，其中 2.6 亿元用于芯片测试中心建设项目，7.5 亿元用于总部基地及研发中心建设项目，5 亿元用于补充流动资金。（来源：上交所网站）

【新相微 IPO 过会】

11月22日，显示芯片设计公司广州慧智微电子股份有限公司科创板 IPO 过会。

公司主营业务聚焦于显示芯片的研发、设计及销售，致力于提供完整的显示芯片系统解决方案，产品主要分为整合型显示芯片、分离型显示驱动芯片、显示屏电源管理芯片，覆盖了各终端应用领域的全尺寸显示面板，适配当前主流的 TFT-LCD 和 AMOLED 显示技术。整合型显示芯片广泛应用于以智能穿戴和手机为代表的移动智能终端和工控显示领域，分离型显示驱动芯片、显示屏电源管理芯片主要用于平板电脑、IT 显示设备和电视及商显领域。

新相微此次 IPO 拟募资 15.19 亿元，其中 4.93 亿元用于合肥 AMOLED 显示驱动芯片研发及产业化项目，2.60 亿元用于合肥显示驱动芯片测试生产建设项目，3.67 亿元用于上海先进

显示芯片研发中心建设项目，4亿元用于补充流动资金。（来源：上交所网站）

【深圳市南山区印发《南山区促进集成电路产业高质量发展专项扶持措施》】

近日，深圳市南山区印发《南山区促进集成电路产业高质量发展专项扶持措施》，其中20条专项扶持措施包括高层次专业人才引、创新创业团队项目、核心设备购买、关键技术攻关、EDA/IP 购买、EDA 研发、流片服务、芯片首购首用、贷款贴息、创业融资等。（来源：南山区政府网站）

【联电仍计划保持其报价不变】

IC 设计公司缩减订单以应对整个行业供应链的库存调整，联电的晶圆厂产能利用率大幅下降。但尽管如此，联电仍打算保持其报价不变。

对此，据台媒《中央社》报道，联电指出，将逐季提供产能利用率及报价状况看法，目前暂不评论明年报价走势。因市场需求明显下滑，预期2023年将是挑战的一年。联电认为产能利用率与报价具连动关系，当前客户多以消化库存为运营重点，调降报价对于提升产能利用率助益应有限。

此前联电总经理王石在法说会上透露，第四季度产能利用率恐将降至90%，晶圆出货量将减少约10%，产品平均售价持平，毛利率将约41%至43%。另外，联电宣布将今年的资本支出下调至30亿美元。（来源：集微）

4 海外半导体行业动态

【IC Insights 下修全球半导体资本开支预测】

据 IC Insights 报道，今年年初，疫情之后经济活动强劲，半导体供应商正享受着源源不断的订单涌入。需求极其旺盛，多数晶圆厂的利用率远远超过 90%。许多半导体代工厂的利用率达到 100%。2022 年的资本支出预算已经实现，反映了持续强劲的需求。

然而，在 2022 年后半年，情况突然发生了变化。飙升的通货膨胀迅速减缓了全球经济，迫使许多半导体制造商不得不缩减积极的扩张计划。

因此，IC Insights 修订其 2022 年全球半导体资本支出预测，预计今年将增长 19%，达到 1817 亿美元。这一修订意味着比最初预测的 1904 亿美元和 24% 的增长相比有所下降。虽然比最初的展望有所下调，但修订后的资本支出预测仍将达到一个新的历史最高水平。

IC Insights 预计，2023 年全球半导体行业总支出下降 19%，也是自 2008-2009 年全球金融风暴以来最大幅度的下降。

随着今年下半年内存市场的崩溃，以及预计疲软将持续到 2023 年上半年，预测明年内存的资本支出将至少下降 25%。此外，美国最近对中国半导体生产商实施的制裁，特别是关于从美国公司收购半导体生产设备的制裁，预计将导致中国公司半导体行业的资本支出在 2023 年削减 30% 甚至或更多。这两个因素预计是导致 2023 年全球半导体行业总支出下降 19% 的原因。

（来源：集微网）

【欧盟就 450 亿欧元芯片法案达成共识】

据路透社报道，欧盟在当地时间 23 日宣布，同意一项 450 亿欧元（约 466 亿美元）的芯片生产法案计划，目标将使得欧盟的 27 个国家在未来减少对美国与亚洲的芯片依赖程度。

欧盟轮值主席国家捷克表示，欧盟各国的特使们一致支持欧盟委员会提议的法案修订版本。需要注意的是，欧盟部长们还将于 12 月 1 日举行会议，确认芯片生产计划法案之后，该法案在 2023 年还需与通过欧洲议会的审议决定，最后才能成为正式的法律。

今年 2 月，欧盟委员会公布了备受关注的《芯片法案》，计划大幅提升欧盟在全球的芯片生产份额。欧洲在芯片生产中所占的份额从 2000 年的 24% 下降到如今的 8%，而《芯片法案》的目标是到 2030 年将这一数字提升到 20%。欧盟委员会主席冯德莱恩在 2 月推出这项计划时称，《芯片法案》可以改变欧盟的全球竞争力。在短期内，它将使欧盟能预测并避免供应链中断，而从中期看，它能帮助欧盟成为芯片市场的领军者。

报道强调，在先前全球芯片短缺和供应链面临瓶颈打击了欧洲的汽车制造商、医疗保健提供商和电信运营商之后，欧盟高层希望各国提供补贴，以帮助欧盟在 2030 年之前达成全球芯片产能 20% 占比的目标，因此提出这一项法案。相较于预定的目标，当前欧盟在全球芯片市场的产能占比仅 8%，较 2000 年当时的 24% 低。

日前欧盟各国的特使们同意对委员会的提案进行修改，包括允许国家补贴范围更广的芯片，而不仅是最先进的芯片而已。这些补贴将涵盖应用在运算能力、能源效率、环境效益和人

工智能等方面的创新芯片上。因此，目前欧盟议会正面临为该法案选择资金来源的任务。

报道进一步指出，欧盟委员会已从研究项目中拨出专门的资金，并试图从其他计划中拨出未动用的资金来支应。不过，这样的举动这引起了部分欧盟国家的批评，认为这可能不公平地让已经拥有芯片设施，或准备吸引芯片制造商的国家因此而受惠。（来源：路透社，国际电子商情）

【美国下令禁售 5 家中企设备】

美国联邦通信委员会（FCC）下令禁止在美国销售华为和中兴通讯等中国通讯商的新设备，延续多年来限制中国企业进入美国电信网络的举措。

据悉，由五名成员组成的联邦通信委员会周五（25 日）表示，它已一致投票通过新规则，将阻止进口或销售某些对美国关键基础设施构成安全风险的技术产品。这是美国对中国技术限制多年升级的最新举措，该限制始于前特朗普总统，并在拜登总统的领导下继续进行。

“联邦通信委员会致力于通过确保不被授权在我们境内使用不可信的通信设备来保护我们的国家安全，我们将继续在这里开展这项工作。”联邦通信委员会主席、民主党人杰西卡·罗森沃塞尔在一份声明中说。

除了华为和中兴通讯以外，FCC 还点名监控设备大厂海康威视、大华科技以及无线电设备商海能达。（来源：集微）

【SIA 强调美国半导体仍将通过创新实现领军地位】

国半导体业协会（SIA）就美国半导体行业发展前景发布了一篇报告。报告中称，从为数据中心供电到控制火星探测器，相比前几年，现在世界对半导体的需求增多。与过去一样，满足这些需求并使整个美国经济处于技术领先地位，将需要新的创新，并通过对半导体研究和开发（R&D）的投资来实现。

随着 2022 年《芯片和科学法案》的通过，联邦政府准备对半导体研发进行有史以来最大规模的投资。国家半导体研发战略应将这一投资瞄准美国研发生态系统的关键差距，以振兴创新赛道，使研发与商业优先事项保持一致，加强美国的技术竞争力。

2022 年《芯片和科学法案》的资金将通过建立两大实体，即国家半导体技术中心（NSTC）和国家先进封装制造计划（NAPMP），扩大美国现有半导体研发机构的范围和影响。

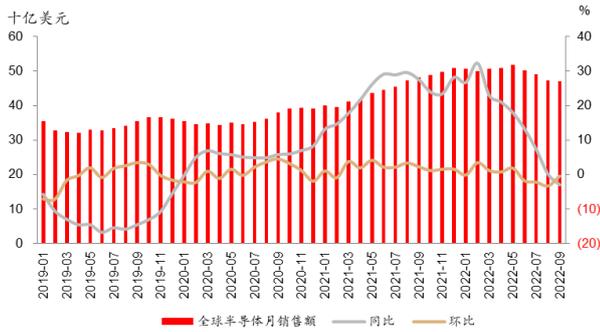
NSTC 和 NAPMP 为美国的研发生态系统提供了重要的框架、重点和资金，确保技术创新，为保持美国半导体的长期领先地位铺平道路。NSTC 和 NAPMP 补充了旨在提高国内半导体产能的强有力的《芯片法案》条款。

NSTC 和 NAPMP 应该彼此密切配合，并认真聆听业界的的声音，以便高效地促进美国的技术竞争力，并鼓励商业买入。通过与行业领袖的广泛磋商，NSTC 和 NAPMP 应在整个半导体行业广泛合作，并通过在五个关键领域的投资来加强美国研发生态系统的能力。（来源：集微）

5 行业数据更新

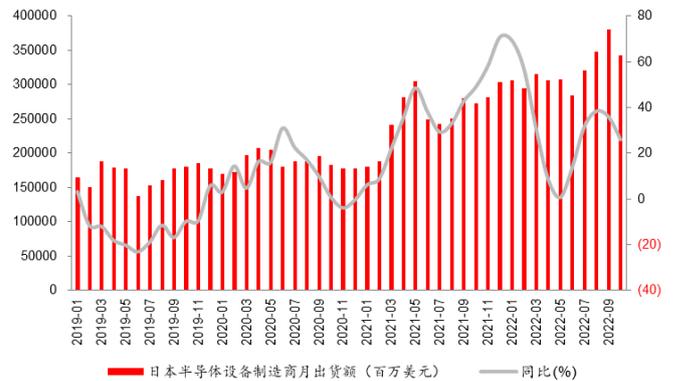
5.1 半导体景气数据跟踪

图表 4：全球半导体月销售额



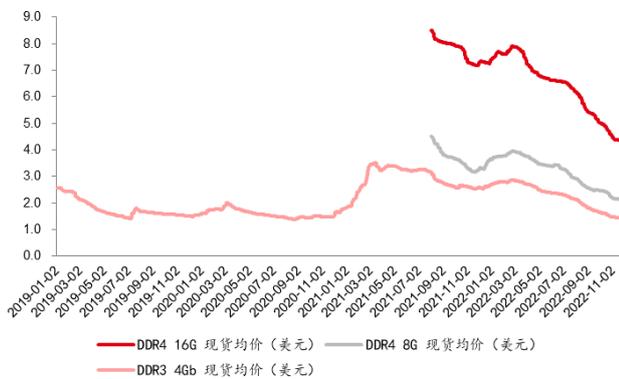
资料来源：SIA，中邮证券研究所

图表 5：日本半导体制造设备月出货额



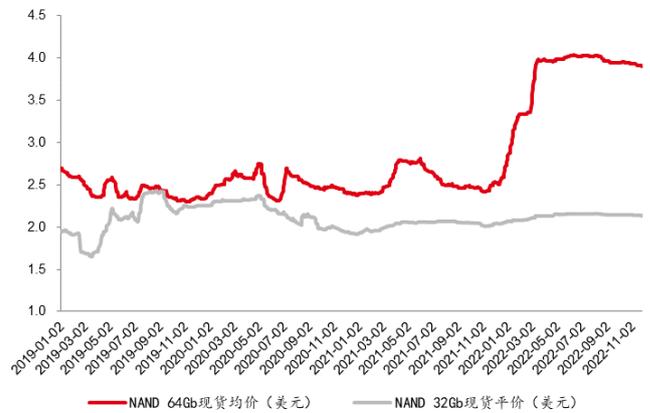
资料来源：日本半导体制造协会，中邮证券研究所

图表 6：DRAM 现货价格走势（美元）

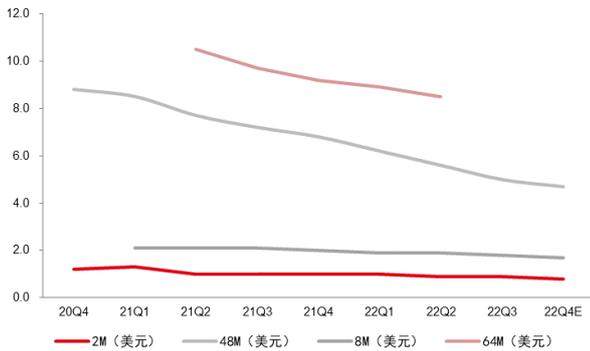


资料来源：Wind，中邮证券研究所

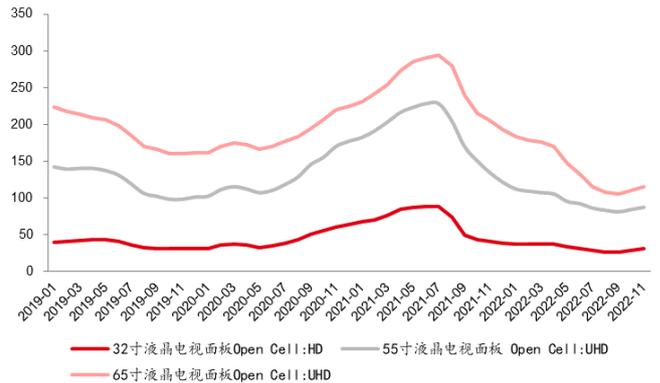
图表 7：NAND 现货均价走势（美元）



资料来源：Wind，中邮证券研究所

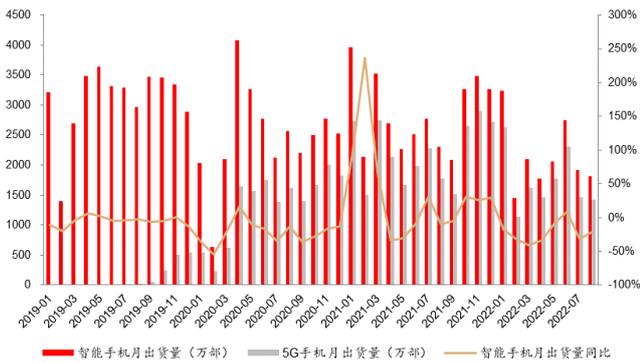
图表 8: GIS 价格走势 (美元)


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

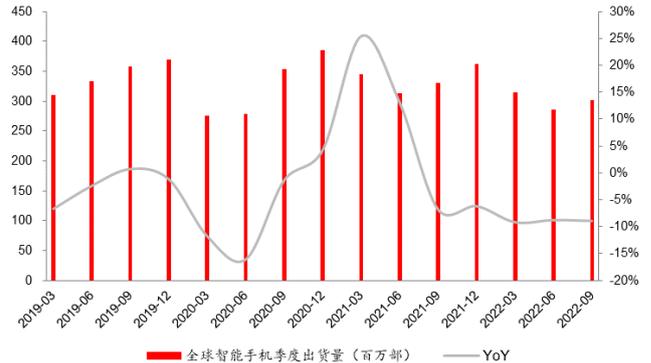
图表 9: 液晶面板价格走势 (美元/片)


资料来源: Wind, 中邮证券研究所

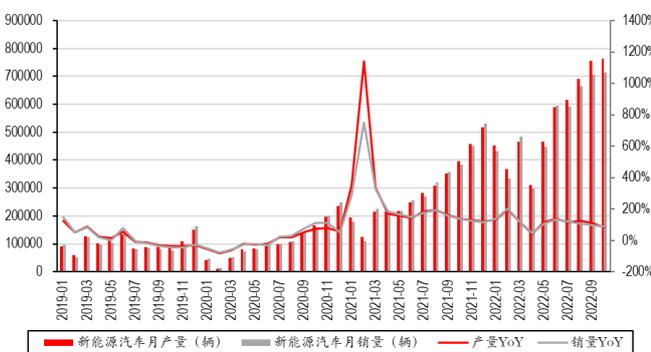
5.2 终端数据跟踪

图表 10: 国内智能手机月度出货量及同比


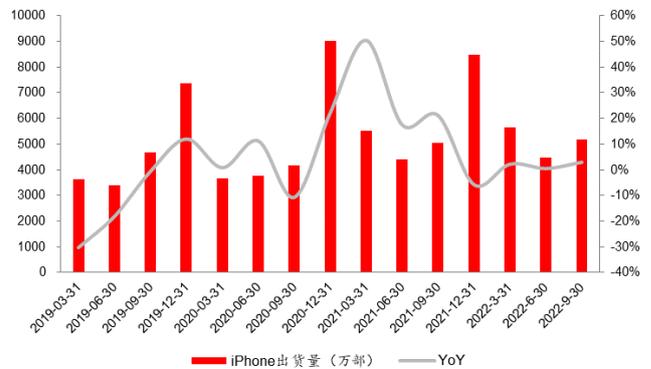
资料来源: 工信部, 中邮证券研究所

图表 11: 全球智能手机季度出货量及同比


资料来源: IDC, 中邮证券研究所

图表 12: 国内新能源车月度产量及同比


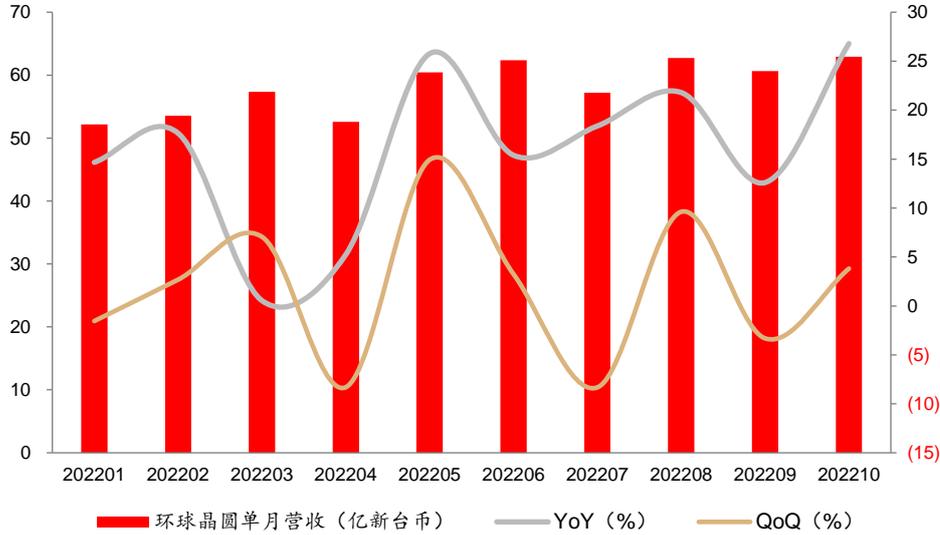
资料来源: 中汽协, 中邮证券研究所

图表 13: iPhone 季度出货量


资料来源: IDC, 中邮证券研究所

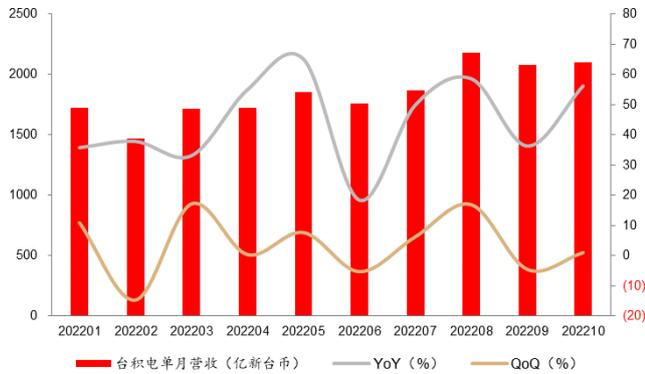
5.3 台股月度营收数据

图表 14: 环球晶圆月度营收数据



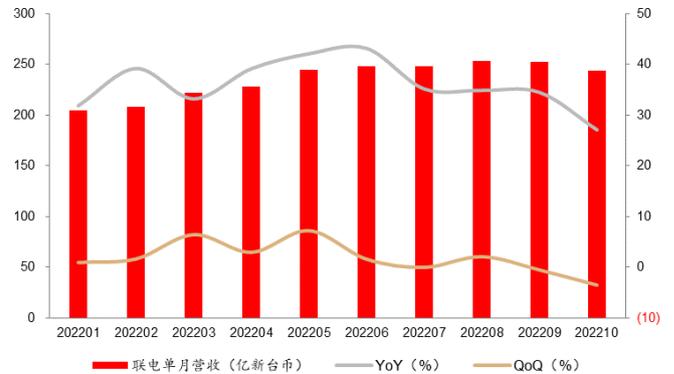
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 15: 台积电月度营收数据

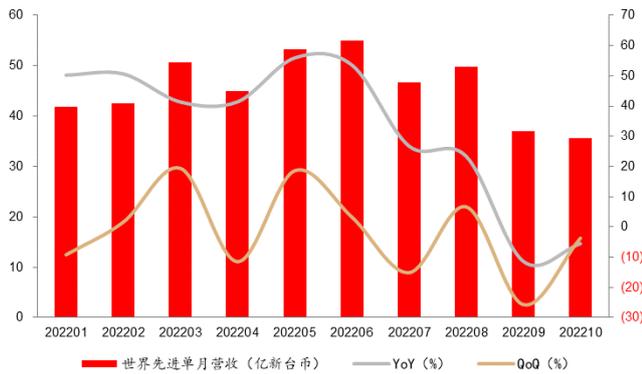


资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

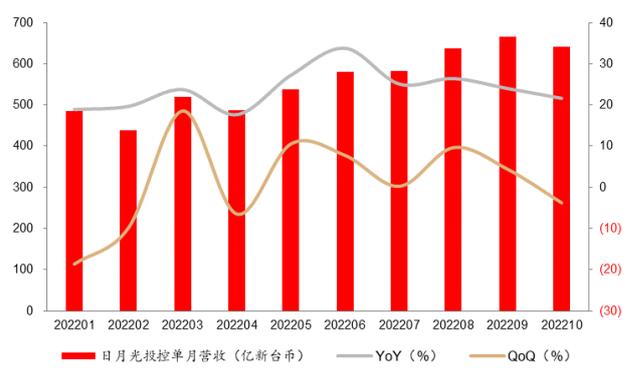
图表 16: 联电月度营收数据



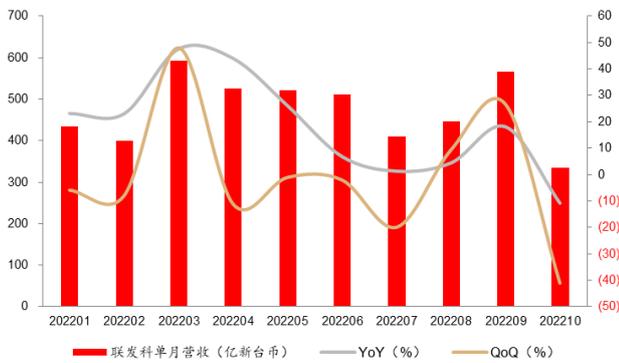
资料来源: 公司公告, 中邮证券研究所

图表 17：世界先进月度营收数据


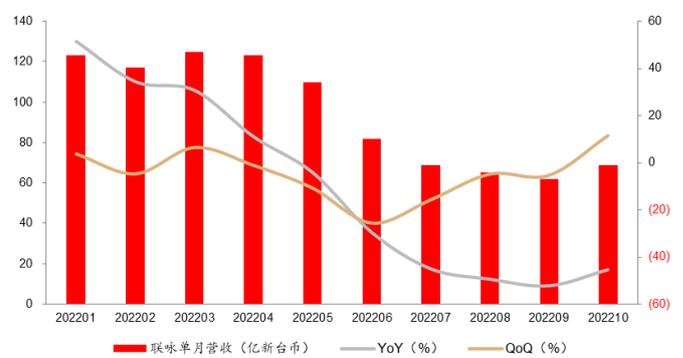
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 18：日月光投控月度营收数据


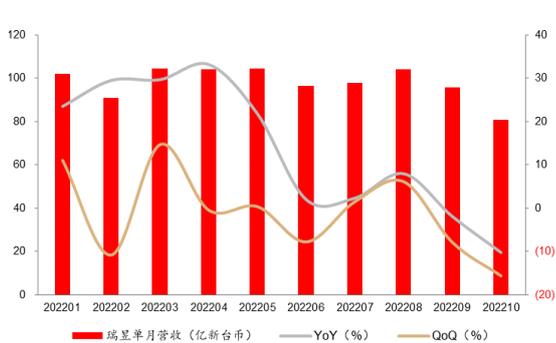
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 19：联发科月度营收数据


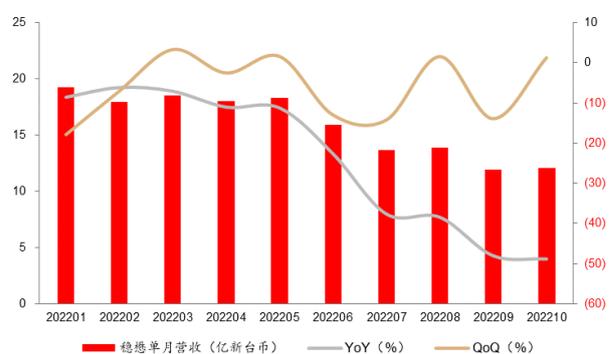
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 20：联咏月度营收数据


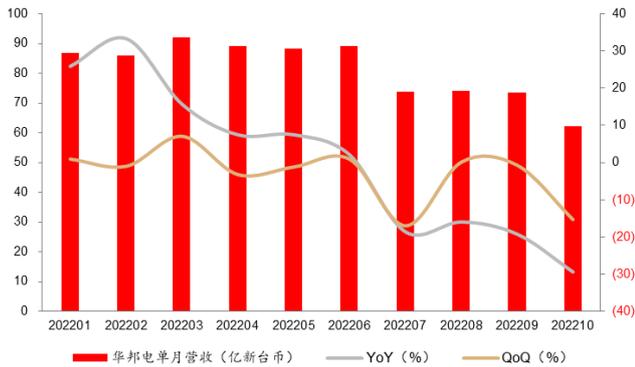
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 21：瑞昱月度营收数据


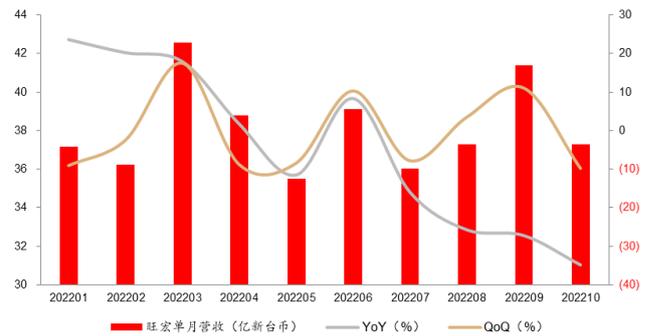
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 22：稳懋月度营收数据


资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 23：华邦电月度营收数据


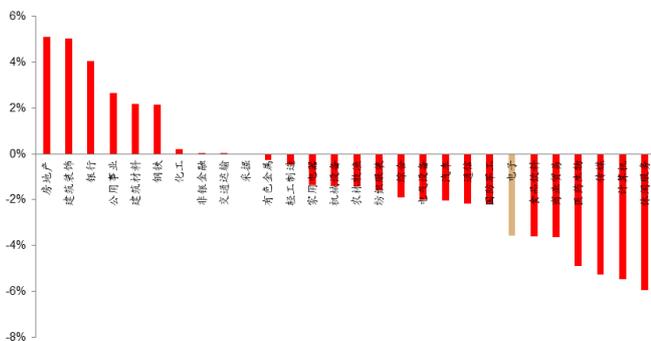
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

图表 24：旺宏月度营收数据


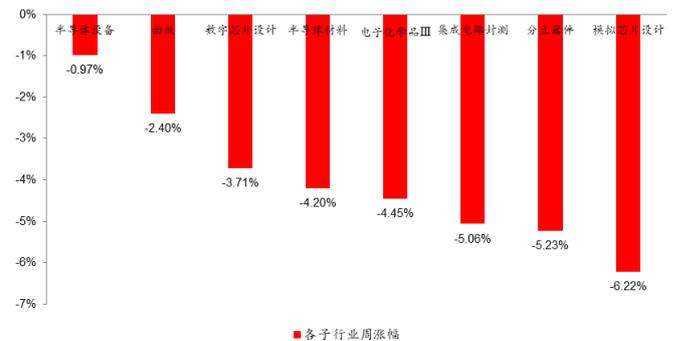
资料来源：公司公告，中邮证券研究所

附录：本周行情回顾

本周 (21/11-25/11) SW 半导体指数下跌 4.25%，跑输沪深 300 指数 3.57 个百分点，SW 电子行业指数下跌 3.58%，跑输沪深 300 指数 2.90 个百分点。半导体行业各子行业涨跌幅：半导体设备 (-0.97%)、面板 (-2.40%)、数字芯片设计 (-3.71%)、半导体材料 (-4.20%)、电子化学品 III (-4.45%)、集成电路封测 (-5.06%)、分立器件 (-5.23%)、模拟芯片设计 (-6.22%)。

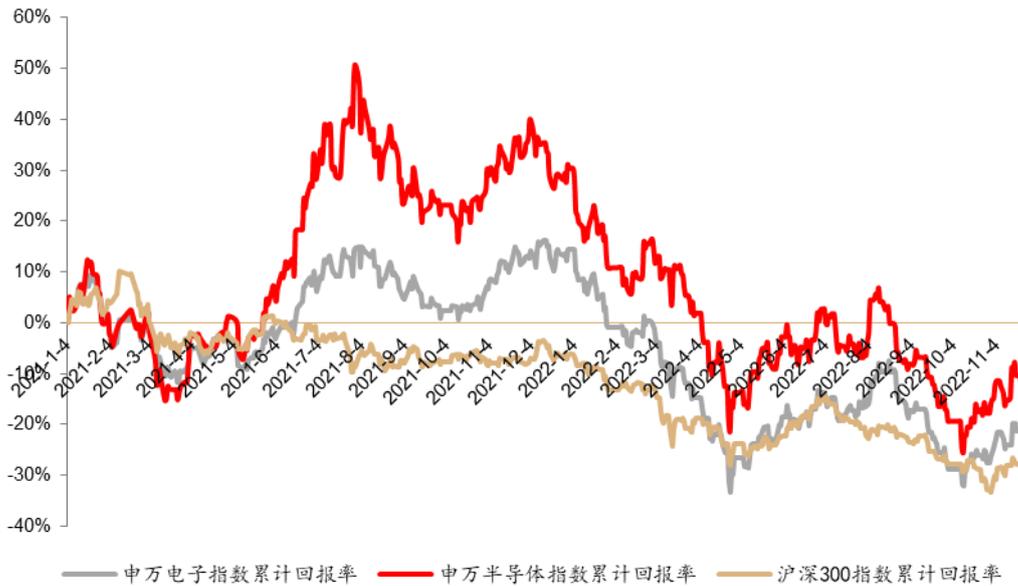
图表 25：SW 一级行业涨跌幅


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 26：半导体子行业涨跌幅


资料来源：Wind，中邮证券研究所

截至本周收盘，电子行业市盈率 PE-TTM 为 30 倍，半导体行业市盈率 PE-TTM 为 44 倍。SW 半导体指数年初至今累计下跌 34.14%，跑输沪深 300 指数 10.56 个百分点。SW 电子指数累计下跌 33.72%，跑输沪深 300 指数 10.15 个百分点。

图表 27：SW 电子、半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅


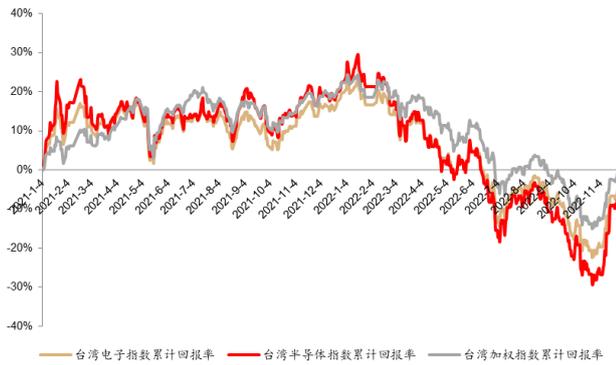
资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 28：本周 A 股半导体行业涨跌幅排名前十（21/11-25/11）

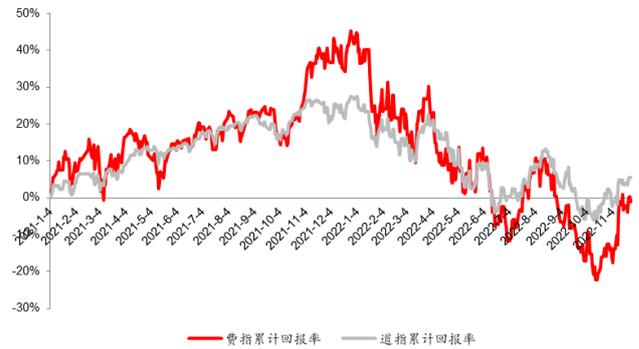
本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
688711.SH	宏微科技	7.71	688798.SH	艾为电子	(13.90)
300604.SZ	长川科技	5.56	688325.SH	赛微微电	(13.12)
688259.SH	创耀科技	4.41	688135.SH	利扬芯片	(12.57)
688037.SH	芯源微	3.92	603650.SH	彤程新材	(11.23)
688409.SH	N 富创	3.91	688045.SH	必易微	(10.76)
688538.SH	和辉光电-U	3.05	688209.SH	英集芯	(10.74)
688728.SH	格科微	2.25	688206.SH	概伦电子	(9.91)
688332.SH	中科蓝讯	1.93	688120.SH	华海清科	(9.90)
300567.SZ	精测电子	0.81	688216.SH	气派科技	(9.42)
688008.SH	澜起科技	0.15	688173.SH	希荻微	(9.32)

资料来源：Wind，中邮证券研究所

台湾半导体指数年初至今累计下跌 24.51%，跑输台湾加权指数 5.63 个百分点。费城半导体指数 2022 年初至今累计下跌 30.28%，跑输道琼斯指数 13.53 个百分点。

图表 29：台湾半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 30：费城半导体指数 2021 年初至今累计涨跌幅


资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 31：台股半导体行业涨跌幅排名前十（21/11-25/11）

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
4968.TW	立积	16.6667	3675.TWO	德微	-6.4690
6842.TWO	一元素	16.4773	3006.TW	晶豪科技	-6.0802
8086.TWO	宏捷科技	15.2616	2388.TW	威盛电子	-5.2486
5299.TWO	杰力	11.5044	3592.TW	瑞鼎	-5.0157
2338.TW	光罩	10.8333	6485.TWO	点序	-4.8257
4951.TWO	精拓科	9.4778	5347.TWO	世界	-4.7673
6223.TWO	旺硅	9.2233	8028.TW	升阳国际半导体	-4.5855
5314.TWO	世纪	7.4157	4967.TW	十铨	-4.3131
6510.TWO	精测	7.0196	6533.TW	晶心科	-4.2705
6291.TWO	沛亨	6.9114	6457.TWO	纆康科技	-4.1254

资料来源：Wind，中邮证券研究所

图表 32：美股半导体板块涨跌幅排名前十（21/11-25/11）

本周涨幅前十位			本周跌幅前十位		
证券代码	公司名称	涨幅 (%)	证券代码	公司名称	涨幅 (%)
MMAT.O	META MATERIALS	15.6627	WISA.O	WISA TECHNOLOGIES	-39.5862
AEHR TEST					
AEHR.O	SYSTEMS	14.0000	RKLY.N	ROCKLEY PHOTONICS	-16.7466
GSIT.O	广船国际技术	13.9731	NA.O	NANO LABS	-12.2310
VALENS					
VLN.N	SEMICONDUCTOR	9.5361	CAN.O	嘉楠科技	-6.5217
MKS					
MKSI.O	INSTRUMENTS	9.0247	IPWR.O	IDEAL POWER	-6.2016
INTT.A	INTEST	7.9130	DQ.N	大全新能源	-6.1594
TGAN.O	TRANSPHORM	7.6797	SITM.O	SITIME	-5.8219
INDIE					
INDI.O	SEMICONDUCTOR	6.2419	ACMR.O	盛美半导体	-5.2689
EVERSPIN					
MRAM.O	TECHNOLOGIES	6.1192	AMBA.O	安霸	-5.2259
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	5.5876	AMKR.O	艾马克技术	-3.7377

资料来源：Wind，中邮证券研究所

6 风险提示

半导体行业景气度持续下行；终端需求持续低迷；疫情给供应链造成的不确定性。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的6个月内的相对市场表现，即报告发布日后的6个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取： A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在20%以上
		谨慎推荐	预期个股相对同期基准指数涨幅在10%与20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在5%与10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

业务简介

■ 证券经纪业务

公司经中国证监会批准，开展证券经纪业务。业务内容包括：证券的代理买卖；代理证券的还本付息、分红派息；证券代保管、鉴证；代理登记开户；

公司为投资者提供现场、自助终端、电话、互联网、手机等多种委托通道。公司开展网上交易业务已经中国证监会核准。

公司全面实行客户交易资金第三方存管。目前存管银行有：中国邮政储蓄银行、中国工商银行、中国农业银行、中国银行、中国建设银行、交通银行、民生银行、兴业银行、招商银行、北京银行、华夏银行。

■ 证券自营业务

公司经中国证监会批准，开展证券自营业务。使用自有资金和依法筹集的资金，以公司的名义开设证券账户买卖依法公开发行或中国证监会认可的其他有价证券的自营业务。自营业务内容包括权益类投资和固定收益类投资。

■ 证券投资咨询业务

公司经中国证监会批准开展证券投资咨询业务。为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议。

■ 证券投资基金销售业务：公司经中国证监会批准开展证券投资基金销售业务。代理发售各类基金产品，办理基金份额申购、赎回等业务。

■ 证券资产管理业务：公司经中国证监会批准开展证券资产管理业务。

■ 证券承销与保荐业务：公司经中国证监会批准开展证券承销与保荐业务。

■ 财务顾问业务：公司经中国证监会批准开展财务顾问业务。